

SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5292

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos) de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 5% en emergentes. No se invierte en titulizaciones. Como mínimo el 50% de la exposición total estará invertida en emisiones a tipo de interés variable o flotante, entendiendo éstas como aquellas emisiones cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión periódica. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un máximo del 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Para las emisiones para las que se exija rating, en caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EURO Floating Rate Notes TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,50	1,06	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,13	3,15	3,64	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.585.590,56	3.125.665,48	6.841	6.566	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	443.767,38	177.450,92	861	1.398	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	364.379	326.728	232.126	377.148
CLASE CARTERA	EUR	45.690	183.584	136.898	49.958

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	101,6230	98,0941	98,8751	99,2997
CLASE CARTERA	EUR	102,9599	98,8214	99,2919	99,4762

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,60	0,96	0,95	0,88	0,76	-0,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	12-10-2023	-0,34	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	10-10-2023	0,53	20-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,11	0,13	0,24	1,48	0,29			
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41			
Indice folleto	0,83	0,19	0,16	0,22	1,63	0,31			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,38	0,38			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,18	0,19	0,18	0,17	0,46	0,38	0,32	

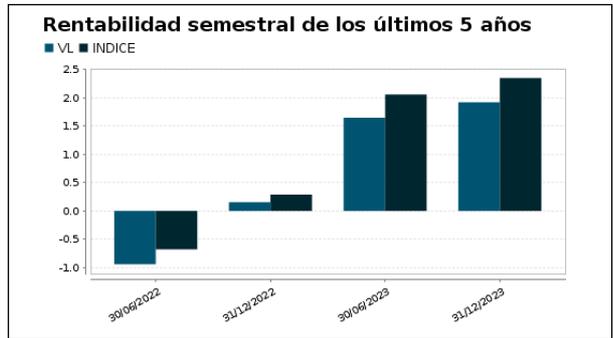
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 2 de julio del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,19	1,11	1,09	1,03	0,90	-0,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	12-10-2023	-0,35	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	10-10-2023	0,58	20-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,81	0,11	0,13	0,24	1,60	0,29			
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41			
Indice folleto	0,83	0,19	0,16	0,22	1,63	0,31			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,34	0,34	0,34	0,35	0,35	0,36			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,04	0,04	0,03	0,03	0,14	0,14	0,15	

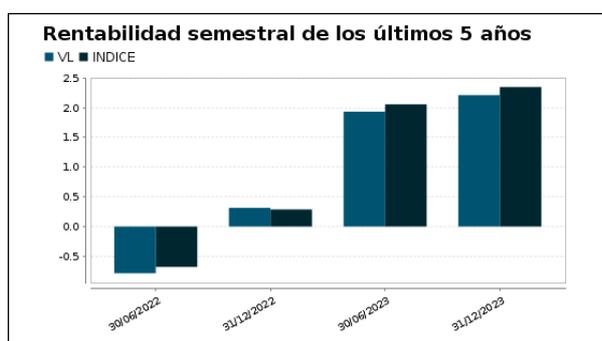
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 2 de julio del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	391.759	95,53	324.388	98,44
* Cartera interior	69.863	17,04	79.832	24,23
* Cartera exterior	319.480	77,91	242.989	73,74
* Intereses de la cartera de inversión	2.416	0,59	1.568	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.250	4,69	5.685	1,73
(+/-) RESTO	-940	-0,23	-540	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	410.069	100,00 %	329.533	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	329.533	510.312	510.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,52	-41,03	-28,09	-139,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	1,70	3,59	-12,26
(+) Rendimientos de gestión	2,27	1,97	4,21	-10,17
+ Intereses	2,22	1,62	3,77	7,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,36	0,43	-92,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-313,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-898,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,27	-0,61	2,90
- Comisión de gestión	-0,31	-0,23	-0,54	3,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-21,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	383,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-8,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	410.069	329.533	410.069	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.604	9,89	43.704	13,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	21.259	5,20	23.063	7,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			13.065	3,96
TOTAL RENTA FIJA	61.863	15,09	79.832	24,22
TOTAL DEPÓSITOS	8.000	1,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.863	17,04	79.832	24,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	313.833	76,57	242.989	73,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.647	1,37		
TOTAL RENTA FIJA	319.480	77,94	242.989	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	319.480	77,94	242.989	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	389.343	94,98	322.820	97,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,65

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 2.196,17 - 611,92%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 25 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades no pertenecientes al grupo de la entidad gestora por un importe total de 35,04 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Adicionalmente, en el periodo se ha realizado 1 operación de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades por un importe total de 3,3 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 144,56 - 40,28%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 192,66 - 53,68%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (C0A0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIRAS de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIRAS cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIRAS y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIRAS, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIRAS desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron

diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 16,92% hasta 364.378.638 euros en la clase A y creció en un 155,61% hasta 45.690.247 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 275 lo que supone 6.841 partícipes para la clase A y disminuyó en 537 lo que supone 861 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,96% y la acumulada en el año de 3,60% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,11% y la acumulada en el año de 4,19% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,18% durante el trimestre para la clase A y 0,04% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,00% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,13% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,83% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,43% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,14% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Tal y como se ha comentado, durante el tercer trimestre de 2023 el BCE ha continuado con su lucha contra la inflación, subiendo los niveles de tipo de interés de depósito desde el 3.5% hasta el 4%. Esto ha producido que el tipo de interés del Euribor a 3 meses haya subido 33 p.b. hasta +3.91% y, al ser la base de referencia para el cálculo de los cupones, ha dado lugar a que continúen subiendo los cupones que pagan los bonos flotantes. Por otro lado, los diferenciales de crédito de los bonos flotantes han tenido un buen comportamiento, estrechándose 9 pb de media. Como consecuencia de todo esto, el fondo ha tenido un buen comportamiento.

Los emisores que han aportado más positivamente al comportamiento del fondo este semestre son Banco Santander (Santander Mayo 24 y Enero 25), Bank of America (Bank of America Agosto 25 y Sept 26), BBVA (BBVA Dic 23), Goldman Sachs (Goldman Sachs Abril 24 y Goldman Sachs Marzo 26) y Société Generale (Société Generale Enero 25). Ninguna emisión ha aportado negativamente en el semestre.

Durante el semestre hemos comprado bonos de tipo flotante con un vencimiento medio de 1.5 años (Goldman Sachs Abril 24, Royal Bank of Canada Enero 25, Bank of Nova Scotia Mayo 25, Intesa San Paolo Nov 25...). Además, para optimizar la rentabilidad del muy corto plazo, hemos comprado pagarés con un vencimiento menor de 3 meses (Accor, Mediobanca...), siendo varios de ellos activos de rating high yield (Acciona, Urbaser, Elecnor...) y también hemos comprado algún bono de muy corto plazo (Commerzbank Oct 23, Sanofi Nov 23, BAT Nov 23...) y hemos hecho depósitos en Banco Santander. Por otro lado, hemos vendido posición en algunos bonos para disminuir exposición (Heimstaden Bostad Treasury Enero 24 y Bank of America Sept 26).

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1 año (similar a la del inicio del semestre) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3.70% **. El fondo está compuesto por un 86.5% de bonos flotantes, que pertenecen principalmente al sector financiero ya que es el mayor emisor de flotantes en el mercado. En cuanto a vencimientos, la cartera está diversificada entre vencimientos de 0 a 4 años, con un 46.8% en activos de vencimiento menor de 1 año, y un 89.8% en activos de vencimiento menor de 2 años. La duración del fondo es menor de 2 meses.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, manteniendo el enfoque en los bonos de tipo de interés flotante. Sin embargo, para los activos de vencimiento menor de 6 meses, continuaremos comprando activos de tipo fijo y pagarés en aquellos casos en los que veamos más valor, teniendo en cuenta que su exposición al movimiento de tipos de interés es muy baja por su corto vencimiento. La

inversión en activos high yield la realizamos principalmente mediante la compra de pagarés, aunque también podría haber algún bono de crédito de corto vencimiento con rating high yield.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,45% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,66%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,36% para la clase A y alcanzó 0,34% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,19% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 63,20% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha

ascendido a 6.353,84euros, lo que representa un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2023 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2575952341 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.52 2025-01-16	EUR	9.022	2,20	9.018	2,74
XS2115156270 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.51 2025-02-11	EUR	1.503	0,37	1.494	0,45
XS2485259670 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.42 2025-11-26	EUR	1.926	0,47	1.922	0,58
XS2684980365 - RFIJA SANTANDER CONSUM 4.41 2025-03-14	EUR	1.201	0,29		
XS2293577354 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.63 2026-01-29	EUR	1.593	0,39	1.586	0,48
XS2499418593 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.76 2024-07-11	EUR			5.003	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.245	3,72	19.023	5,77
XS2417544991 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.46 2023-12-03	EUR			9.417	2,86
XS2499418593 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.68 2024-07-11	EUR	5.012	1,22		
XS2476266205 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.97 2024-05-05	EUR	12.935	3,15	9.657	2,93
XS1724512097 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.14 2023-12-01	EUR			1.200	0,36
XS2384578824 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.46 2023-09-09	EUR			2.503	0,76
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR	3.502	0,85		
XS1717591884 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.73 2024-11-21	EUR	3.909	0,95	1.903	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.359	6,17	24.681	7,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.604	9,89	43.704	13,26
XS2704471122 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-01-15	EUR	1.779	0,43		
ES0505438426 - PAGARE URBASER SA 0.00 2024-01-22	EUR	1.992	0,49		
XS2580715220 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2023-07-23	EUR			2.266	0,69
ES0505293235 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-02-28	EUR	990	0,24		
XS2730676637 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-02-05	EUR	3.771	0,92		
ES0505079220 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2024-02-01	EUR	1.090	0,27		
XS2600227099 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-07-14	EUR			2.470	0,75
ES0505122335 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2024-02-16	EUR	1.679	0,41		
ES0565386283 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-02-20	EUR	395	0,10		
XS2703263744 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	1.880	0,46		
ES05297432C3 - PAGARE ELEC NOR SA 0.00 2023-07-03	EUR			2.692	0,82
ES0513495VW2 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-01-03	EUR	3.869	0,94	3.853	1,17
ES0568561734 - PAGARE DS SMITH SPAIN 0.00 2023-07-21	EUR			1.491	0,45
XS2580277791 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2023-07-20	EUR			3.449	1,05
XS2641722843 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2023-10-23	EUR			1.084	0,33
XS2709259365 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2024-01-23	EUR	1.330	0,32		
ES0584696803 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-01-15	EUR	595	0,15		
ES0505122285 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2023-09-15	EUR			989	0,30
ES0505438400 - PAGARE URBASER SA 0.00 2023-07-20	EUR			1.794	0,54
ES0521975294 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2023-09-07	EUR			1.583	0,48
ES0521975336 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2024-02-09	EUR	596	0,15		
XS2628700739 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-07-24	EUR			1.391	0,42
ES0505130486 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-01-19	EUR	1.292	0,32		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		21.259	5,20	23.063	7,00
ES0L02401120 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 3.26 2023-07-03	EUR			13.065	3,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				13.065	3,96
TOTAL RENTA FIJA		61.863	15,09	79.832	24,22
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.93 2024-01-12	EUR	8.000	1,95		
TOTAL DEPÓSITOS		8.000	1,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.863	17,04	79.832	24,22
XS2733106657 - RFIJA SIEMENS FINANCI 4.16 2025-12-18	EUR	2.504	0,61		
XS2635167880 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.51 2025-06-13	EUR	2.883	0,70		
XS2576255751 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.93 2026-01-13	EUR	1.512	0,37	1.508	0,46
XS2485554088 - RFIJA NATWEST BANK PLC 4.90 2025-08-27	EUR	2.171	0,53	2.161	0,66
XS2593127793 - RFIJA STANDARD CHARTER 4.51 2025-03-03	EUR	3.009	0,73	3.002	0,91
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	9.013	2,20	5.001	1,52
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 3.84 2024-11-04	EUR			4.064	1,23
FR001400F315 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.56 2025-01-13	EUR	10.116	2,47	9.506	2,88
FR001400GDG7 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.81 2025-03-07	EUR	8.513	2,08	5.503	1,67
FR001400HO25 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 3.56 2025-04-28	EUR	3.204	0,78	3.200	0,97
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.30 2026-05-12	EUR	2.506	0,61	2.486	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2614612930 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.65 2025-04-21	EUR	1.506	0,37		
XS2733010628 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 4.47 2025-12-12	EUR	4.704	1,15		
XS2635183069 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 4.41 2025-06-13	EUR	3.409	0,83	3.402	1,03
XS2441551970 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.96 2025-02-07	EUR	4.506	1,10	4.521	1,37
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	8.738	2,13	6.937	2,11
XS2577740157 - RFIIA TORONTO DOMINION 3.65 2025-01-20	EUR	7.017	1,71	5.012	1,52
XS2389353181 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.57 2027-09-23	EUR	2.964	0,72	2.931	0,89
XS2595361978 - RFIIA AT AND T INC 3.89 2025-03-06	EUR	6.910	1,69	6.409	1,94
FR001400L4Y2 - RFIIA ALD SA 4.61 2025-10-06	EUR	4.007	0,98		
XS2717421429 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 4.47 2025-11-13	EUR	2.304	0,56		
XS2618508340 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 4.40 2025-05-02	EUR	6.512	1,59		
XS2649033359 - RFIIA BMW FINANCE NV 4.18 2025-07-11	EUR	1.999	0,49		
FR001400G1Y5 - RFIIA BNP PARIBAS SA 3.71 2025-02-24	EUR	4.507	1,10	4.499	1,37
XS2573331837 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.41 2025-01-10	EUR	2.505	0,61	2.503	0,76
XS2387929834 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.59 2026-09-22	EUR	8.395	2,05	9.134	2,77
XS2595829388 - RFIIA HSBC BANK PLC 3.88 2025-03-08	EUR	4.308	1,05	4.306	1,31
XS2712747182 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.54 2026-11-03	EUR	4.227	1,03		
FR001400GOW1 - RFIIA ALD SA 4.53 2025-02-21	EUR	3.805	0,93	2.303	0,70
XS2652775789 - RFIIA TORONTO DOMINION 4.45 2025-07-21	EUR	5.111	1,25		
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.96 2026-01-16	EUR	6.963	1,70	6.828	2,07
XS2622214745 - RFIIA KRAFT HEINZ FOOD 3.81 2025-05-09	EUR	3.004	0,73	3.006	0,91
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.55 2026-03-19	EUR	5.482	1,34	4.365	1,32
XS2577030708 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 4.42 2025-01-17	EUR	8.919	2,17		
XS2680785099 - RFIIA STANDARD CHARTER 4.45 2025-09-12	EUR	2.002	0,49		
FR001400KJT9 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 4.33 2025-09-08	EUR	4.406	1,07		
XS2718112175 - RFIIA NATIONWIDE BUIL 4.47 2025-11-10	EUR	2.002	0,49		
XS2727954286 - RFIIA OP CORPORATE BAN 4.46 2025-11-21	EUR	4.001	0,98		
XS2634071489 - RFIIA CAN IMPERIAL BNK 4.47 2025-06-09	EUR	811	0,20		
XS2388490802 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 4.60 2026-09-24	EUR	2.009	0,49	1.999	0,61
DE000A3LRS64 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 4.29 2025-12-01	EUR	4.804	1,17		
XS2719281227 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.80 2025-11-16	EUR	8.357	2,04		
XS2633055582 - RFIIA NATIONWIDE BUIL 4.46 2025-06-07	EUR	233	0,06		
XS2648075658 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 4.48 2025-07-11	EUR	3.507	0,86		
XS2676780658 - RFIIA TORONTO DOMINION 4.31 2026-09-08	EUR	3.304	0,81		
XS2697966690 - RFIIA ING BANK NV 4.55 2026-10-02	EUR	2.512	0,61		
XS1910947941 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.90 2024-11-16	EUR			5.794	1,76
XS2675093285 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 4.29 2025-08-29	EUR	1.501	0,37		
XS2692247468 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 4.42 2025-09-22	EUR	5.224	1,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201.907	49,27	110.381	33,49
XS2431934608 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.88 2024-01-17	EUR	6.000	1,46	4.213	1,28
BE6301509012 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 4.27 2024-04-15	EUR	6.004	1,46	6.024	1,83
DK0030486246 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 4.92 2024-03-25	EUR	4.006	0,98	4.012	1,22
XS2634209261 - RFIIA BMW FINANCE NV 4.12 2024-12-09	EUR	2.001	0,49		
XS2486812683 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.71 2024-05-31	EUR	2.805	0,68	2.808	0,85
XS2407911705 - RFIIA THERMO FISHER SC 3.58 2023-11-18	EUR			11.113	3,37
DE000A3K5G19 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.21 2024-02-17	EUR	6.900	1,68	2.798	0,85
XS2616008038 - RFIIA SIKA CAPITAL BV 4.17 2024-11-01	EUR	2.500	0,61	2.501	0,76
XS2549047673 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 5.20 2024-03-24	EUR	4.009	0,98	4.016	1,22
XS2480523419 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 4.71 2024-05-31	EUR	2.709	0,66	2.193	0,67
XS2287753987 - RFIIA OP CORPORATE BAN 4.17 2024-01-18	EUR	6.213	1,52	2.522	0,77
XS2325191778 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 4.92 2024-03-28	EUR	601	0,15		
XS2446824729 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.13 2024-02-22	EUR	4.002	0,98	4.008	1,22
XS1882544205 - RFIIA ING GROEP NV 4.42 2023-09-20	EUR			11.512	3,49
XS2305049897 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 4.96 2024-02-22	EUR	3.803	0,93	3.814	1,16
XS2438623709 - RFIIA NATIONAL BANK OF 4.72 2024-02-01	EUR	4.302	1,05		
DE000C245WX9 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.41 2023-11-24	EUR			7.619	2,31
XS2436885748 - RFIIA CAN IMPERIAL BNK 4.69 2024-01-26	EUR	2.501	0,61		
XS2438833423 - RFIIA BANK OF NOVA SCO 4.72 2024-02-01	EUR	5.802	1,41		
XS2546459582 - RFIIA VATTENFALL AB 4.48 2024-04-18	EUR	4.804	1,17	4.814	1,46
DE000A2GSCY9 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 4.36 2024-07-03	EUR	5.008	1,22	5.018	1,52
XS1626933102 - RFIIA BNP PARIBAS SA 4.24 2024-06-07	EUR	3.510	0,86	3.519	1,07
DK0030495825 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 4.05 2023-10-11	EUR			2.703	0,82
XS2430702873 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.77 2024-01-19	EUR			2.705	0,82
XS2390692742 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.36 2023-09-27	EUR			5.606	1,70
FR0013292687 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.54 2024-11-04	EUR	4.054	0,99		
XS2407916761 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.07 2023-11-15	EUR			2.201	0,67
DE000A2YNV36 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 4.14 2023-07-28	EUR			10.099	3,06
XS1633645158 - RFIIA LLOYDS BANKING G 4.33 2024-06-21	EUR	6.466	1,58	4.670	1,42
XS2466171985 - RFIIA DAIMLER TRUCK IN 3.75 2023-10-06	EUR			5.503	1,67
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.76 2024-05-22	EUR	7.516	1,83	4.316	1,31
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 4.47 2023-09-01	EUR			12.298	3,73
IT0005366338 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 5.51 2024-03-22	EUR	1.704	0,42		
XS1910947941 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.55 2024-11-16	EUR	5.754	1,40		
XS2437825388 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 4.70 2024-01-31	EUR	4.151	1,01		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2338355105 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.45 2024-04-30	EUR	4.800	1,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		111.926	27,30	132.608	40,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		313.833	76,57	242.989	73,74
FR0128298447 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2024-03-14	EUR	1.980	0,48		
XS2715922139 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2024-01-18	EUR	1.687	0,41		
FR0128353242 - PAGARE MEDIOBANCA INTE 0.00 2024-03-15	EUR	1.980	0,48		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.647	1,37		
TOTAL RENTA FIJA		319.480	77,94	242.989	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		319.480	77,94	242.989	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		389.343	94,98	322.820	97,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más

un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*
Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios
Altos cargos 1.919.566 221.543 36.750 12
Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201
Total 15.375.588 617.136 71.750 213

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficientes. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a lo dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos,

la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2196,17 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,659%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.